

# 共享模式與三大電信商降基建成本 鐵塔：5G資本投資壓力不大

由內地三大電訊商合資持股的中國鐵塔（00788）昨日舉行IPO記者會。公司董事長佟吉祿（圖左二）表示，即使三大電訊企業是公司的股東又是客戶，但中國鐵塔是獨立運營，未來會維持派息比率不低於年度可分配淨利潤的50%。中國鐵塔發行431.15億股H股，當中5%在港公開發售，最高招股價為1.58元，集資最多681.22億元，每手2000股計，入场費3192元。

大公報記者 陳玉蓮

鐵塔由內地三大電訊商中移動（00941）、聯通（00762）及中電信（00728）合資持股，三間公司既是鐵塔的股東又是客戶，問及未來公司在決策上會否承受壓力，佟吉祿表示，三年來鐵塔均服務好三家公司，透過共享模式，使三家公司的投資成本有所降低。

## 與基投股東有合作空間

是次集資亦引入高瓴基金、淘寶中國、中油資本、中國工商銀行理財等為10名基礎投資者，未來會否與該等公司有合作可能性，他表示，投資於公司的基礎投資者涉及各行各業，而且他們的質素優良，對公司未來發展有推動作用，相信未來將有很大的合作潛力，但暫未有任何合作項目公布。

該公司料今年的資本開支為340億元人民幣，料資本開支在共享的概念下將有所下降。現時該公司有約190萬個通訊鐵塔，未來會透過提高存量共享控制資本開支，相信能維持穩中有跌水平，他又指，即使未來要推行5G網絡亦不會對資本開支帶來太大的壓力。

面對近日市況不穩，本港近月的新股市場亦相對較冷清。以本月為例，共有23隻在主板掛牌新股，有8隻公開認購不足。另外，據彭博數據顯示，本港7月IPO平均認購倍數是自2016年1月以來的最低水平。鐵塔在此時間選擇來上市風險亦很大，該公司總會計師高春雷表示，公司是按照計劃上市，對公司有信心，相信招股可以圓滿完成。

## 移動互聯網發展利業務

鐵塔由中移動、聯通及中電信合資持股，上市後分別持有約28.5%、21.1%及20.9%股權。未來在定價方面或會有所限制，佟吉祿表示，該公司會跟隨市場定價，加上移動互聯網的發展下，相信對公司在覆蓋基礎發展需要有剛性需求。

該公司未來亦會維持派息比率不低於年度可分配淨利潤的50%。他表示，該政策是按照國際鐵塔公司的比例，與國際鐵塔達標。

他亦承諾不論大小股東的利益亦是一致的，管理層會致力維護並不斷提升對股東的回報。



## 中國鐵塔(00788)招股詳情

招股價	1.26元至1.58元
集資額	531.14億元至681.22億元
入场費	3192元
招股日期	今日至本月31日
上市日期	8月8日
保薦人	高盛及中金香港證券

## 管理層言論重點

- 未來會維持派息比率不低於年度可分配淨利潤的50%
- 中國鐵塔是獨立運營
- 未來或有機會與基投公司合作

▲中國鐵塔管理層昨日舉行IPO記者會，集資最多681億元，入场費3192元

大公報記者林少權攝

## 歌禮製藥孖展超購逾倍

【大公報】記者陳玉蓮報道：有關新股消息方面，市場消息透露，內地民辦高等教育集團希望教育（01765）國際配售已錄得數倍超額認購，當中投資者多在接近上限落飛。雖然近日內地「假疫苗」事件鬧得滿城風雨，醫藥股價受拖累，但作為本港首家「零收入」的生物科技新股歌禮製藥（1672）不受事件影響，昨日孖展截止。整體而言孖展仍有增長，有券商

孖展認購遭抽飛，6間券商合共為其借出7.22億元孖展額，相當於公開發售超購逾1倍。

市場消息指，深圳邁瑞生物醫療電子的A股IPO申請，於昨日上午已通過中證監發審委的審核。據招股書顯示，該公司計劃集資約63.4億元人民幣。公司擬發行不超過1.22億股，該上市項目的主承銷商是華泰聯合證券。

另外，山東黃金旗下山東黃金礦業已重新遞交上市申請。建銀國際、中信建投國際及工銀國際為聯席保薦人，該公司年初曾申請主板上市。據初步招股文件顯示，截至今年3月底止，該公司首季盈利錄得3.28億元（人民幣，下同），按年增長3.15%，收入按年增45.88%至141.66億元。去年底止全年盈利按年跌13.03%至11.19億元，收入按年增4.01%至510.41億元。

## 選擇創業地

## 香港勝硅谷

【大公報】記者李潔儀報道：創業風氣席捲全球，香港也不例外，調查發現在創業地點排名上，香港超越硅谷等地，僅次於大灣區和新加坡，不過，資金缺口



▲畢馬威香港新經濟行業和生命科學主管合夥人朱雅儀（左）及阿里巴巴香港創業者基金執行董事周駿美琪。

大公報記者李潔儀攝

及指導資源不足等，影響創業氛圍。

畢馬威中國和阿里巴巴香港創業者基金共同進行的調查研究發現，91%受訪者指創業原因是開發新技術或產品，惟因港人傾向選擇收入穩定的職業，獲得家人及朋友支持創業的只有約三分之一。

其中，超過八成受訪者以個人儲蓄來支持自己創業，僅23%懂得尋求風險投資基金。阿里巴巴香港創業者基金執行董事周駿美琪指出，畢竟香港創業環境較新，創業家接觸基金投資的機會較少。

本港出現越來越多的共享工作空間和初創計劃，31%受訪者表示有利用公共工作空間，只有10%有尋找創業指導。周駿美琪解釋，畢竟香港的創業環境屬於初期起步階段，未必有太多的多次創業家能分享經驗，相信本港創業者獲得足夠的創業指導，仍需要一定時間累積。

《以創業家精神推動香港轉型》報告，於2018年3月至5月期間，分別對100位創業者和超過300名大學生進行調查，發現在香港創業面對的難關，包括資金、科研和創業指導資源不足等。

## 新濠博亞多賺87% 新酒店明年動工

【大公報】新濠國際（00200）旗下新濠博亞娛樂公布第二財季業績，截至今年6月底止季度，經調整物業EBITDA為3.56億美元（約27.8億港元），按年增近8%，股東應佔利潤錄得5730萬美元（約4.47億港元），急增87%。

新濠博亞娛樂主席兼行政總裁何猷龍表示，繼新酒店「摩珀斯」（Morpheus）上月中旬開幕後，形容為新潮破格的新酒店Libertine，亦將於2019年下半年動工。

期內，新濠博亞娛樂淨收益約12.3億美元（約96億港元），按年下跌5.4%，主要由於採納新收益準則，導致較多佣金於收益中被扣除所致。



▲新濠博亞娛樂第二季股東應佔利潤錄得5730萬美元

## 招銀利潤增14% 壞帳率續改善

【大公報】招商銀行（03968）昨日發出業績快報。股東應佔淨利潤447.56億元人民幣（下同），同比增加14%；每股基本收益上升13.46%至1.77元。期內不良貸款率持續改善，較上年末下降0.18個百分點至1.43%。

2018年上半年，招行各項業務穩健開

展，總體經營情況良好。集團實現營業收入1258.31億元，同口徑較上年同期增加129.47億元，增幅11.47%；利潤總額586.31億元，同比增加86.89億元，增幅17.4%。截至2018年6月30日，集團資產總額6.5萬億元，較上年末增加3.76%；負債總額6萬億元，較上年末增加3.7%。

## 近四成外國投資者看好A股

【大公報】記者林靜文報道：亞洲公司治理協會（ACGA）昨日發布最新研究報告《治理在覺醒：中國公司治理進化史》。報告指出，三分之二的外國投資者和半數內地上市公司認為，在境外上市的內地公司治理水平表現好於A股公司。另有38%外國投資者和過半的內地上市公司對未來5至10年A股市場持樂觀態度。

亞洲公司治理協會秘書長艾哲明（Jamie Allen）預期，外國不少投資者對A股市場並不熟悉，但相信長遠會有所改變。他又提及，阿里巴巴在2014年放棄香港赴美上市，給本港上了很好的一課，繼而推動同股不同權改革，因不想持續失去大型新股。至於中國存託憑證（CDR）不會對港構成競爭，反而是吸引在美上市的中資企業回流A股。

## 五成受訪者稱國企管治勝民企

報告指出，隨着內地證券市場日益複雜和國際化，中國在公司治理和ESG原則（環境、社會和公司治理原則）的實踐正面臨一個新的轉折點，若非上市公司和上市公司能將公司治理和ESG實踐視為提升機構效率和公司業績的長期工具；同時通過與被投公司的積極交流，將其變成用來提升現有投資價值的平台等，將會有利無害。

艾哲明認為，外國機構投資者與內地上市公司的溝通和理解存在重大差異。根據該會分別向外國機構投資者和內地上市公司發放的問卷調查顯示，有59%的外國投資者不了解內地的公司治理體系，報告建議可在公司法中闡明黨組織的作用、提高獨董比例、釐清非執行董事的角色、完善董事會評價體系及強化董事會專業委員會的職能等。

當問到將A股納入MSCI新興市場指數的決定是否正確。有65%內地上市公司表示贊同，但僅有27%的外國投資者贊同，高達48%的外國投資者持否定態度。另有87%的外國投資者認為，澳洲、香港、日本和新加坡等地對投資者的保護水平較內地為高。報告還對國有和民營企業在所有權、經營目的、業績表現等方面進行調查，結果意外地發現，外界並不認為民營企業的治理水平優於國有企業，僅有23%外國投資者更願意投資民營企業。另有超過半數外國投資者認為，國有企業公司治理水平較民營企業為高。

至於政策對公司決策的影響，有95%外國投資者認為會影響A股國有企業，50%外國投資者認為會影響A股民營企業。報告還指出，董事長由誰來擔任，則對民營企業的影響較大，國有企業的影響較微。

## 歐舒丹本港銷售增25%

【大公報】記者李潔儀報道：法國化妝品及護理產品商歐舒丹（00973）公布第一財季表現，截至今年6月底止3個月，按當地貨幣計算，香港銷售淨額錄得約2800萬歐元，按年急增25.5%，同店銷售增長11.1%。

在第一財季，集團總銷售淨額為2.97億歐元，按年增長6.2%，按固定匯率計算則增長12.3%，整體同店銷售增長0.6%，以香港表現最好。

其中，按當地貨幣計算，中國內地的銷售淨額錄得3330萬歐元，按年增長12.5%，同店銷售增長7.8%。

美國是歐舒丹的最大市場，首季銷售額按年急升73.7%，達5400萬歐元。撇除LimeLife及外幣換算影響，美國的增長則為2.2%。

日本市場方面，銷售淨額由第四財季（1月至3月）的增長0.1%，轉為第一財季下跌3.1%，只有約4860萬歐元。

截至6月底止，歐舒丹在全國設有1548間自營零售店，較去年同期淨減7間。

歐舒丹昨日股價報跌，低見13.24港元，收報13.32元，逆市跌逾2%。

## 港燈預告電費有加價壓力

【大公報】港燈（02638）公布中期業績，截至6月底止，由於成本上升，純利減少2%至9.82億元，每股基本盈利11.11港仙，每股市中期派息維持每股19.92港仙。瑞信發表報告指出，港燈上半年可供分派收入為17.6億元，按年持平，符合市場預期。不過，目前港燈股息回報率不吸引，且料明年股息回報率會下行，維持對港燈「跑輸大市」評級。

## 資本開支增 燃料成本升

港燈主席霍建寧於業績報告表示，相對於2018年，明年的淨電費將會上升6.8%，主要因為兩項特別回扣大幅減少。若撇除這項因素，2019年的淨電費實際較2018年低5.9%。而有一點尤其值得注意的是，港燈將進入成本不斷上升的周期，未來不但要為提高燃氣發電容量而需承擔龐大的資本開支，亦會因增加使用較昂貴的天然氣而令燃料成本上升。這些因素將無可避免地對電費帶來更大壓力。

港燈將於未來5年在發電、輸配電、客

## 港燈股價近期走勢



戶服務和企業發展等方面，作出266億元的投資，當中逾半資金將用來推行大型的資本計劃，令港燈逐步從燃煤發電走進燃氣發電新時代。早前有大行指出，雖然港燈下調了准許回報率至8%，但由於准許回報率是與其固定資產投資掛鉤，只要投資愈多，便可抵銷准許回報率下調的影響。

## 瑞信：股息回報僅4.9厘

瑞信表示，按現時港燈股價計股息回報率約4.9厘，較歷史中位數為6.5%為低，並料明年股息回報會下跌至3.4厘，因此維持對港燈「跑輸大市」評級及目標價6元。而目前處於加息周期，瑞信料未來12個月美國十年期國債孳息率升至3.3厘，按過往情況，當美國長債孳息率上升，本港公用股股價會呈調整，料港燈及中電會較受影響。



▲港燈上半年可供分派收入為17.6億元，符合市場預期

報率約4.9厘，較歷史中位數為6.5%為低，並料明年股息回報會下跌至3.4厘，因此維持對港燈「跑輸大市」評級及目標價6元。而目前處於加息周期，瑞信料未來12個月美國十年期國債孳息率升至3.3厘，按過往情況，當美國長債孳息率上升，本港公用股股價會呈調整，料港燈及中電會較受影響。